

THÁNG 08

24

THỨ HAI

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- Điều gì khiến thị trường giảm mạnh như vậy?
- FTSE hủy niêm yết ETF sẽ ảnh hưởng như thế nào đến thị trường?
- CPI tháng 8 giảm như vậy có đáng lo ngại?
- Nên chờ đợi điều gì trong những ngày tới?
- Là nhà đầu tư, tôi nên làm gì và không nên làm gì lúc này?

Hôm nay, VNIndex giảm kỷ lục 31 điểm với gần 120 mã cổ phiếu giảm sàn. Chúng tôi hiểu rằng, trong giai đoạn “nước sôi lửa bỏng” này, nhiều nhà đầu tư rất băn khoăn và tự hỏi nên hành động như thế nào. Do đó, với việc đặt mình vào vị thế một nhà đầu tư để tìm đáp án khả dĩ cho những câu hỏi tự đặt ra, chúng tôi hy vọng NKTV hôm nay có thể giúp nhà đầu tư tìm ra được hướng đi phù hợp với mình.

Điều gì khiến thị trường giảm mạnh như vậy?

Chúng tôi cho rằng, thị trường giảm điểm là do tác động tổng hòa của nhiều thông tin tiêu cực đến tâm lý chung của nhà đầu tư. Trong đó, có những thông tin đã xuất hiện từ sớm nhưng còn để lại dư âm trên TTCK và cũng có những yếu tố mới xuất hiện. Dưới đây là thống kê những thông tin đã và đang ảnh hưởng mạnh đến thị trường và khảo sát nội bộ của RongViet Research về tác động tâm lý của các thông tin này.

“Là nhà đầu tư, tôi nên làm gì và không nên làm gì lúc này?”

Thông tin	Mức độ ảnh hưởng đến tâm lý thị trường hiện tại	Mức độ ảnh hưởng đến tâm lý thị trường những ngày tới	Thời gian từ khi thông tin xuất hiện
Việc chứng khoán toàn cầu giảm đồng loạt	Nhiều	Trung bình	4
Khối ngoại gia tăng bán ròng	Nhiều	Trung bình	11
Giá dầu và hàng hóa/nguyên liệu thế giới giảm	Nhiều	Nhiều	35
Trung Quốc phá giá đồng NDT	Nhiều	Ít	14
Xung đột vũ tranh ở Ukraine	Trung bình	Trung bình	1
Khả năng chiến tranh Hàn Quốc - Triều Tiên	Trung bình	Trung bình	3
Thất vọng về việc mở room cho NĐTNN	Trung bình	Trung bình	5
Khả năng FED nâng lãi suất trong tháng 9	Trung bình	Trung bình	26
Đàm phán TPP gặp khó khăn	Trung bình	Ít	24
CPI tháng Tám giảm	Ít	Ít	3
Tin đồn về việc thanh tra, về lãnh đạo các ngân hàng	Ít	Ít	12

FTSE hủy niêm yết ETF sẽ ảnh hưởng như thế nào đến thị trường?

Quỹ FTSE UCITS Vietnam ETF hiện đang niêm yết trên 10 sàn giao dịch châu Âu với giá trị tài sản ròng lên tới 360,2 triệu USD (*xem bảng*). Thông tin quan trọng ở đây là DB quyết định hủy niêm yết FTSE Vietnam ETF tại thị trường Nasdaq OMX (Stockholm) và Euronext (Paris) là do nhu cầu cũng như khối lượng giao dịch của CCQ tại 2 thị trường này là rất ít dù quỹ FTSE Vietnam ETF đã niêm yết một thời gian tương đối dài. Chúng tôi cho rằng khả năng NĐTNN rút vốn khỏi ETF do việc hủy niêm yết trên 2 sàn này là khá thấp do: (1) khối lượng giao dịch của FTSE Vietnam ETF trên 2 sàn Nasdaq OMX và Euronext vốn dĩ không cao (*bảng dưới*); (2) các thị trường TTCK châu Âu có tính liên thông cao và các CCQ vẫn hoàn toàn có thể tiếp tục giao dịch ở 8 sàn giao dịch còn lại.

Việc DB tái cơ cấu các quỹ ETF khó ảnh hưởng mạnh đến TTCK nhưng thông tin này, qua cách giải thích kiểu “tam sao thất bản” của một số “người chơi” có lợi ích có thể ảnh hưởng đến tâm lý của một bộ phận nhà đầu tư. Hôm nay, NĐTNN đã quay lại mua ròng 104 tỷ đồng trên HSX và 81 tỷ



đồng trên HNX.

Bảng: KLDG trung bình 2 tháng của quỹ FTSE Vietnam ETF tại các sàn giao dịch quốc tế

Tên sàn giao dịch	Giá trị giao dịch bình quân (USD)
Euronext Paris	127.040
Stockholm Stock Exchange	20.847
London Stock Exchange - ETF	341.505
Borsa Italiana	344.214
Deutsche Borse - Xetra	576.445
Hong Kong Stock Exchange	405.829
SIX - Swiss Exchange	28.434
London Stock Exchange SETS	990.364
Singapore Exchange Securities	120.211
Stuttgart Stock Exchange	68.363

Nguồn: Bloomberg, RongViet Research tổng hợp

Bảng: Các cổ phiếu thành phần trong FTSE Vietnam ETF

Mã	Tỷ trọng (%)
MSN	15,72
VIC	15,66
HPG	12,04
VCB	9,87
PVD	6,38
STB	6,26
SSI	6,20
HAG	5,90
DPM	5,28
KBC	3,35
KDC	3,31
BVH	2,88
ITA	2,59
FLC	1,77
HVG	1,42
GAS	1,38

Nguồn: Bloomberg, RongViet Research tổng hợp

CPI tháng 8 giảm như vậy có đáng lo ngại?

Dù đã giảm 0,07% so với tháng 7, chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 8 vẫn tăng 0,61% so với cùng kỳ. Tính bình quân tám tháng đầu năm 2015, CPI cả nước đã tăng 0,83% so với cùng kỳ 2014. Đây là lần đầu tiên trong từ 2005 tháng 8 ghi nhận mức lạm phát âm.

Theo chuyên viên vĩ mô của RongViet Research, hai lần giảm giá xăng trong tháng 8 (20/07 và ngày 04/08) và việc giá gas nhập khẩu giảm tháng thứ 3 liên tiếp (*NKTV ngày 21/08*) là nguyên nhân trực tiếp khiến chỉ số giá nhóm giao thông giảm 2,12% và ảnh hưởng CPI tổng thể. Cộng với việc lạm phát liên tục được duy trì ở mức thấp từ đầu năm đến nay, chuyên viên vĩ mô của chúng tôi cho rằng, CPI tháng 8 không phải là yếu tố quá tiêu cực và càng không phải là dấu hiệu báo động về khả năng giảm phát của Việt Nam trong thời gian tới.

Nên chờ đợi điều gì trong những ngày tới?

Chuyên viên vĩ mô và thị trường của chúng tôi nhận định những ngày tới, sẽ khó có thêm những thông tin có ảnh hưởng tiêu cực một cách đáng kể trên thị trường. Tuy nhiên, sự diễn dịch và mổ xẻ các thông tin như việc giá dầu giảm hay khả năng FED tăng lãi suất trên sẽ để lại một chút dư chấn đối với TTCK. Nhìn chung, lý do suy giảm không thực sự rõ ràng và sau khi nhà đầu tư nhận ra việc bán tháo là không cần thiết, thị trường sẽ nhanh chóng lấy lại sự bình tĩnh.

Là nhà đầu tư, tôi nên làm gì và không nên làm gì lúc này?

Thời điểm này, người mua đang có nhiều lợi thế để ngả giá hơn người bán. Việc bắt đáy vội vàng là không cần thiết, vì TTCK cũng như những “người chơi” trong đó, đều cần thời gian để quên đi những cú sốc lớn. Do đó, khi mà tâm trạng thị trường chưa thể cải thiện ngay lập tức, người giữ tiền vẫn còn nhiều cơ hội mua giá thấp. Tuy nhiên, chúng tôi đặc biệt rằng lưu ý rủi ro giảm giá vẫn còn lớn ở những cổ phiếu mang tính đầu cơ, có beta cao hoặc không được hỗ trợ bởi các yếu tố cơ bản như KQKD của doanh nghiệp. Tóm lại, chúng tôi cho rằng nên hạn chế bắt đáy cổ phiếu bằng tiền vay trong giai đoạn này.

Giá dầu đã chạm đáy chưa và đây có phải là thời điểm để đầu tư ngược xu thế với ngành dầu khí?

Trong lần phục hồi gần nhất của nhóm cổ phiếu ngành dầu khí, nhà đầu tư cũng đã đặt câu hỏi tương tự cho chúng tôi. Nếu như lần đó, chuyên viên ngành đã trả lời là “không” thì lần này, câu trả lời là “chưa” dù cơ hội để mua được ở các cổ phiếu dầu khí với giá thấp đang đến rất gần.

Theo nhận định của chuyên viên ngành, giá dầu (WTI) có khả năng sẽ còn tiếp tục giảm nhẹ và duy trì trong khoảng USD30-45/thùng trong 4 tháng cuối năm do nhu cầu dầu thô trong quý 4 thường thấp trong khi cung vẫn đang gia tăng nhờ nguồn cung mới từ Iran và Angola. Nếu kỳ vọng vào một “điểm đảo chiều” của giá dầu cuối năm nay hoặc năm tới, nhà đầu tư có thể chú ý đến 2 cổ phiếu là PVS và PVD.

KQKD của PVD và PVS trong 6 tháng đầu năm là tương đối khả quan. Tuy nhiên, theo chuyên viên ngành, doanh thu và lợi nhuận của 2 doanh nghiệp này sẽ kém đi trong 2 quý cuối năm. PVD hiện đang neo giá cho thuê giàn các giàn PVD 1, 2, 3, 6 với giá dầu. Với giá dầu hiện tại, giá thuê giàn trung bình của PVD khoảng 120.000USD/ngày. Tuy nhiên, khi giá dầu Brent giảm về sát 30USD/thùng, giá thuê giàn của PVD có thể giảm về mức đáy của nhiều năm qua, khoảng 100.000USD/ngày. Do vậy, thời gian khó khăn nhất của PVD có thể vẫn còn ở phía trước.

Nhờ một số công trình trên bờ như Nhiệt điện Sông Hậu, nhà máy lọc dầu Nghi Sơn, triển vọng tăng trưởng ở mảng xây lắp (56% doanh thu) của PVS là khá sáng. Mảng FPSO (6% doanh thu) của PVS cũng bị ảnh hưởng không nhiều bởi giá dầu như mảng dịch vụ tàu (26% doanh thu). Là một doanh nghiệp chủ yếu cung cấp dịch vụ cho các giàn khoan có chủ đầu tư nước ngoài hoặc liên doanh, PVS đối mặt với ít rủi ro từ giá dầu thô hơn PVD và do đó phù hợp hơn cho mục tiêu đầu tư mạo hiểm trong thời điểm này.

... còn cổ phiếu ngân hàng?

Đầu tháng 7, khi P/B trung bình của các cổ phiếu ngân hàng Việt Nam lên đến 2,17x (so với khu vực là 1,57x), chúng tôi đã khá quan ngại về khả năng điều chỉnh của nhóm này. Với mức giá đóng cửa hôm nay, P/B trung bình của ngành chỉ còn 1,63x (so với bình quân trong khu vực là 1,4x). Ở mức định giá này, chúng tôi cho rằng giá các cổ phiếu ngân hàng chỉ ở mức tương đối hợp lý chứ chưa thực sự “rẻ” bởi ngành này vẫn còn nhiều yếu tố quan ngại cần được chiết khấu vào giá. Thực tế, dù tỷ lệ nợ xấu hầu hết đã ở dưới 3%, các nhà băng sẽ vẫn phải tiếp tục sử dụng lợi nhuận để trích lập dự phòng cho các trái phiếu VAMC. Trong khi đó, hoạt động kinh doanh ngoại hối và đầu tư trái phiếu của các ngân hàng khó có thể thu hoạch trái ngọt trước những diễn biến bất lợi về tỷ

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1310

tai.ntp@vpsc.com.vn

giá và lãi suất vừa qua.

Bảng: Chỉ số P/B ngành ngân hàng của Việt Nam

	P/B 03/07/15	P/B 24/08/15
Trung bình khu vực Châu Á - Thái Bình Dương	1,57	1,40
Trung bình ngành	2,17	1,63
VCB	3,27	2,30
CTG	1,33	1,20
BID	1,98	1,67
STB	1,26	0,96
ACB	1,58	1,24
MBB	1,08	0,97
EIB	1,15	1,04
SHB	0,71	0,60
NVB	0,64	0,64

Nguồn: Bloomberg, RongViet Securities

Bảng: Tỷ lệ nợ xấu của các NHTM niêm yết

	ACB	BID	CTG	EIB	MBB	SHB	STB	VCB
FY2014	2,2%	2,0%	1,1%	2,5%	2,7%	2,0%	1,2%	2,3%
6T2015	1,7%	2,7%	1,5%	2,1%	2,1%	2,5%	1,2%	2,5%

Bảng: Trạng thái ngoại tệ cuối quý 2 của các NHTM niêm yết

	ACB	BID	CTG	EIB	MBB	SHB	STB	VCB
USD	-7.136	-6.612	1.989	-2.065	-574	-92	-1.225	3.338
EUR	-168	3	-8,632	7	-41	7	289	N/A
JPY	-303	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	34	N/A

Nguồn: RongViet Securities tổng hợp

*Lưu ý: Trạng thái ngoại tệ của các ngân hàng có thể đã thay đổi trong khoảng thời gian từ 30/06/2015 đến nay

Không có TPP, cổ phiếu dệt may có còn hấp dẫn?

Hôm nay, cả TCM và TNG đều giảm sàn, khiến cả những người kỳ vọng nhiều nhất vào việc ký kết hiệp định TPP cũng cảm thấy bồn chồn. Dù có nhiều yếu tố bất lợi nhưng việc đàm phán TPP không phải là không có hy vọng kết thúc trong năm nay. Về dài hạn, chính sách thả nổi đồng NDT đang làm cho hàng dệt may Trung Quốc rẻ đi so với sản phẩm của Việt Nam. Động thái vừa rồi NHNN vẫn có thể giúp duy trì tính cạnh tranh về giá cho các mặt hàng may mặc xuất khẩu của Việt Nam. Chúng tôi tin rằng các tác động của tỷ giá đến hoạt động của các doanh nghiệp dệt may sẽ rõ nét hơn từ năm 2016 khi các doanh nghiệp này bắt đầu ký kết các đơn hàng mới.

Riêng với TCM, chúng tôi được biết Công ty hiện đã ký kết hợp đồng bán sợi đến hết tháng 10 và đang duy trì được biên LNG khoảng 8% ở mảng kinh doanh này. LNTT tháng 7 của Công ty đạt hơn 28 tỷ đồng và LNST xấp xỉ 20 tỷ đồng; tính chung 7 tháng, LNST của TCM vào khoảng 107 tỷ đồng. Với triển vọng đơn hàng 6 tháng cuối năm, chúng tôi tin rằng TCM hoàn toàn có khả năng vượt KH LNTT 170 tỷ đồng trong năm nay.

Vậy ngành nào đáng quan tâm tại thời điểm này và trong ngành đó, đâu là những cổ phiếu hấp dẫn?

Bất động sản là ngành ít bị ảnh hưởng tiêu cực bởi tỷ giá (trừ các doanh nghiệp lớn có vay ngoại tệ như VIC). Ngược lại, các dự án cao cấp, phù hợp với nhu cầu của người nước ngoài còn được hưởng lợi từ dòng vốn ngoại đang đổ vào thị trường BĐS Việt Nam. Tuy nhiên, mức giảm mạnh của thị trường hôm nay khiến chúng tôi chú ý hơn đến các doanh nghiệp nhỏ, có quỹ đất khá, tình hình

kinh doanh đang cải thiện và có mức chênh lệch lớn giữa giá cổ phiếu và GTSS.

Là một cổ phiếu trong danh mục khuyến nghị của RongViet Research, VPH vừa công bố việc ký hợp đồng bồi thường giải phóng mặt bằng xây dựng Trường Đại học Sư phạm Thể dục Thể thao TP.HCM đối với 22,62 ha đất thuộc dự án KDC Nhơn Đức (Nhà Bè, Tp.HCM). Giá trị của giao dịch này được công bố tại ĐHCĐ thường niên của VPH là hơn 600 tỷ đồng. Chúng tôi đánh giá hợp đồng là một bước tiến quan trọng của VPH trong việc hiện thực hóa giao dịch nói trên.

ITC cũng vừa công bố KQKD quý 2 với mức LNST hơn 3 tỷ đồng, so với mức lỗ 12 tỷ và 0,4 tỷ đồng trong quý 1 và cùng kỳ 2014. Theo tìm hiểu của chúng tôi, ITC có thể đã thu xếp xong khoảng 600 tỷ đồng TPCĐ để đầu tư cho dự án Intresco Plaza (6.500m², 83 Lý Chính Thắng quận 3, TP.HCM). Vốn đầu tư cho ITC Plaza là không nhỏ (ước tính vào khoảng 1.700-1.900 tỷ đồng). Do vậy, hoàn toàn có khả năng ITC sẽ kêu gọi hợp tác đầu tư hoặc chuyển nhượng dự án này sau khi hoàn thành các thủ tục pháp lý để khởi công dự án. Gần đây, cổ phiếu ITC ghi nhận những giao dịch thỏa thuận lớn của NĐTNN sau khi cổ đông lớn Resco phát đi thông điệp về khả năng thoái vốn tại doanh nghiệp này.

ITC, VPH nằm trong nhóm những cổ phiếu BĐS có mức P/B hấp dẫn nhất trên thị trường hiện nay (của VPH là 0,46x và của ITC là 0,39x). Với những giao dịch lớn có thể mang lại dòng tiền và lợi nhuận đột biến trong 6 tháng cuối năm 2015 hoặc đầu 2016, đây là những cổ phiếu hấp dẫn để tích lũy khi giá giảm mạnh.

Bên cạnh dật may và bất động sản, chúng tôi còn nhận được câu hỏi của nhà đầu tư về các nhóm ngành khác mà chuyên viên ngành của chúng tôi sẽ có những nhận định và phân tích cụ thể hơn trong những kỳ NKTV tiếp theo.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index tiếp tục giảm điểm, và là một trong những phiên giảm điểm kỷ lục, với mức giảm 29,37 điểm (tương đương 5,28%), đóng cửa tại 526,93. Thanh khoản giảm nhẹ so với phiên trước đó, nhưng vẫn ở mức rất cao so với trung bình, với 166 triệu cổ phiếu khớp lệnh.

Áp lực bán rất mạnh ngay từ đầu phiên, mạnh dần lên và chỉ hồi phục nhẹ về cuối phiên. Vùng hỗ trợ mạnh 540 điểm cũng bị phá vỡ dễ dàng.

Các chỉ báo kỹ thuật mặc dù đã ở vùng quá bán nhưng vẫn tiếp tục giảm rất mạnh. Các chỉ báo như MACD, RSI đều đã giảm về vùng thấp nhất trong nhiều năm trở lại đây. Với tín hiệu này, chúng tôi tin rằng các chỉ số sẽ nhanh chóng có sự phục hồi trong những phiên sắp tới.

Trong hai phiên gần nhất, lực bán tăng mạnh kèm theo khối lượng giao dịch tăng đột biến, cho thấy dòng tiền bắt đáy đã bắt đầu hoạt động. Rất nhiều cổ phiếu cơ bản tốt đã giảm về vùng hỗ trợ mạnh và đó là cơ hội giải ngân cho những nhà đầu tư có tỷ lệ tiền mặt cao.

SÀN HNX:

HNX-Index cũng có phiên giảm điểm kỷ lục với mức giảm 4,51 điểm (tương đương 5,81%), đóng cửa tại 73,09 điểm. Thanh khoản duy trì ở mức cao với 63 triệu cổ phiếu khớp lệnh.

Ngưỡng hỗ trợ 74 điểm cũng đã bị phá vỡ dễ dàng. Các chỉ báo kỹ thuật cũng đang ở mức thấp nhất trong lịch sử, cho thấy HNX-Index đang ở trạng thái quá bán. Ngưỡng hỗ trợ tiếp theo của HNX-Index là 71 điểm và khả năng bật tăng trở lại của HNX-Index tại vùng này là khá cao.

Với mức giảm của HNX-Index từ 90 điểm về vùng 73 điểm (gần 20%) thì rủi ro cũng đã được hạn chế khá nhiều. Nhà đầu tư với tỷ lệ tiền mặt cao có thể tiếp tục chiến thuật giải ngân từ từ tại các vùng giá thấp

Khuyến nghị: Nhà đầu tư có phần hoang loạn khi bán tháo khiến hai chỉ số cùng lao dốc cực mạnh. Khối lượng giao dịch tăng mạnh cho thấy sự hiện diện của dòng tiền bắt đáy. Rất nhiều cổ phiếu đã giảm về vùng hấp dẫn và nhà đầu tư với tỷ lệ tiền mặt cao có thể giải ngân một phần cho mục tiêu trung dài hạn.



Trần Quang Khải

+84 8 6299 2006 | Ext: 278

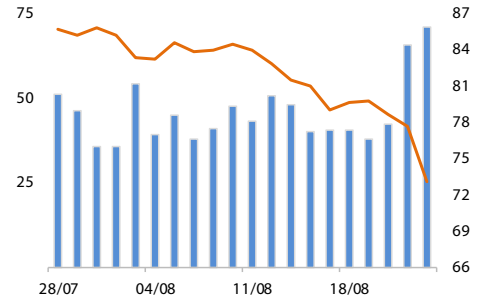
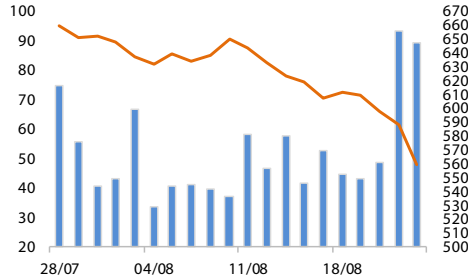
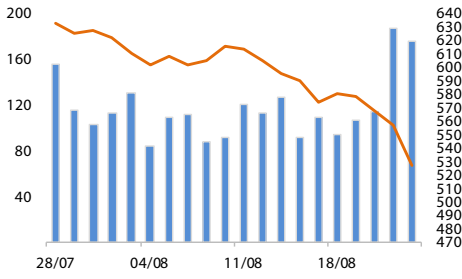
khai.tq@vdsc.com.vn

DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

Mã	Giá TT	Khuyến nghị	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu 1	Giá mục tiêu 2	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	Lãi/lỗ	Kỳ hạn
FPT	42,4	Mua	24/08/2015	42,4	46,0		39,5			0,00%	Trung hạn
ITC	8,7	Mua	21/08/2015	9,1	10,4		8,4			-4,40%	Trung hạn
LHC	41,5	Mua	21/08/2015	43,5	52,0		40			-4,60%	Dài hạn
KSB	26,6	Mua	21/08/2015	27,4	30,0		26			-2,92%	Trung hạn
NNC	47,8	Nắm giữ	20/07/2015	48,0	57,0		43			-0,42%	Dài hạn
PLC	31,6	Nắm giữ	05/03/2015	29,9	35,2		26,2			5,69%	Trung hạn

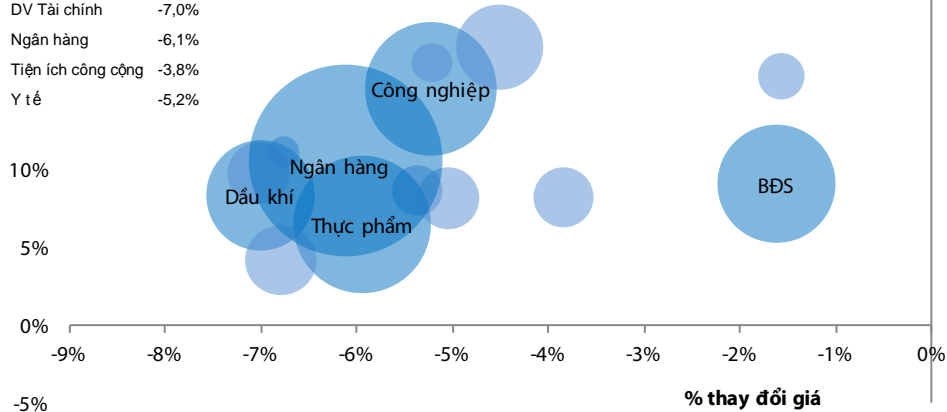
- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa. Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể.
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”.
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức giá cũng sẽ được điều chỉnh tương ứng.
- Kỳ hạn: “ngắn hạn” là dưới 01 tháng, “trung hạn” là từ 01 đến 03 tháng, “dài hạn” là trên 03 tháng.

VNINDEX -5,28% 526,93 VN30 -4,92% 558,92 HNXINDEX -5,81% 73,09

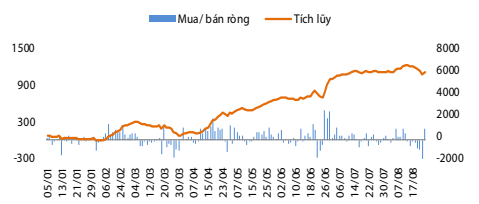


Thay đổi theo ngành

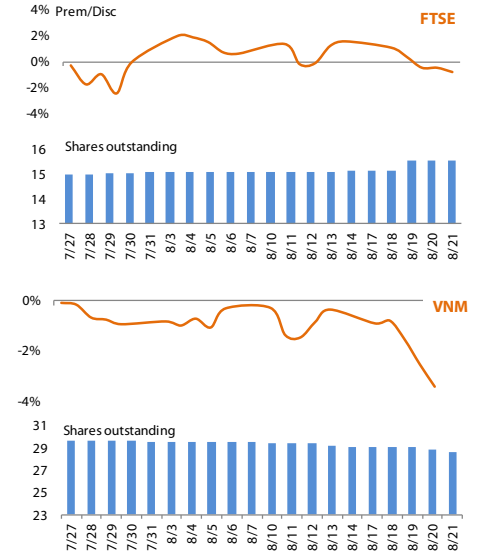
Ngành	% thay đổi
Công nghệ	-5,4%
Công nghiệp	-5,2%
XD & VLXD	-4,5%
Dầu khí	-7,0%
Phân phối	-3,2%
Thực phẩm	-5,9%
Vật dụng cá nhân	-3,2%
Xe hơi & Phụ tùng	-6,8%
Hóa chất	-5,0%
Tài nguyên	-1,6%
Bảo hiểm	-6,8%
BĐS	-1,6%
DV Tài chính	-7,0%
Ngân hàng	-6,1%
Tiện ích công cộng	-3,8%
Y tế	-5,2%



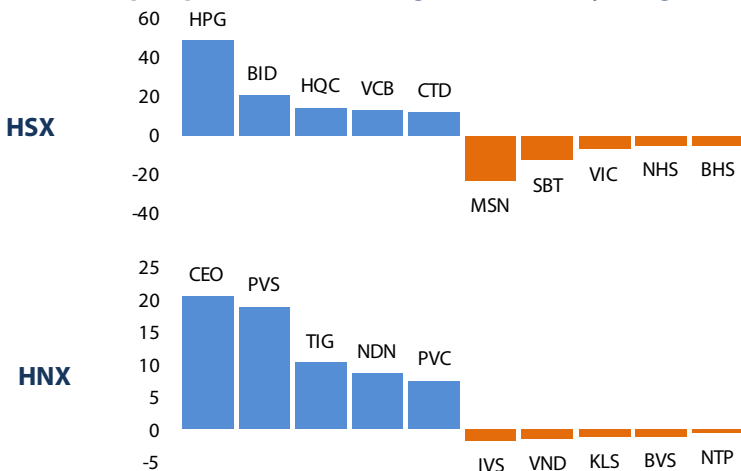
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



Top cổ phiếu mua/bán ròng của NĐTNN (tỷ đồng)



Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
FLC	6,40	12,04	-5,9%
SSI	23,20	8,26	-6,8%
CII	24,50	7,80	-6,8%
KBC	12,00	6,47	-5,5%
MBB	13,50	5,69	-6,3%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
SHB	6,90	5,25	-4,2%
KLF	4,50	4,82	-8,2%
SCR	7,50	4,11	-6,3%
PVS	18,20	3,65	-8,5%
PVX	3,00	2,97	-9,1%

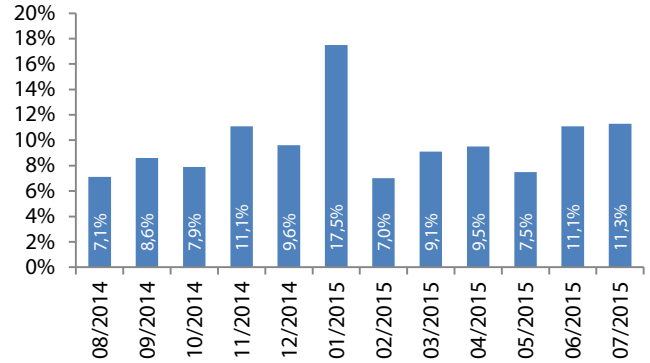
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



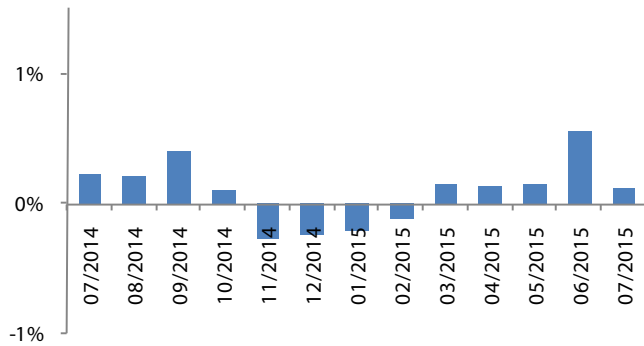
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



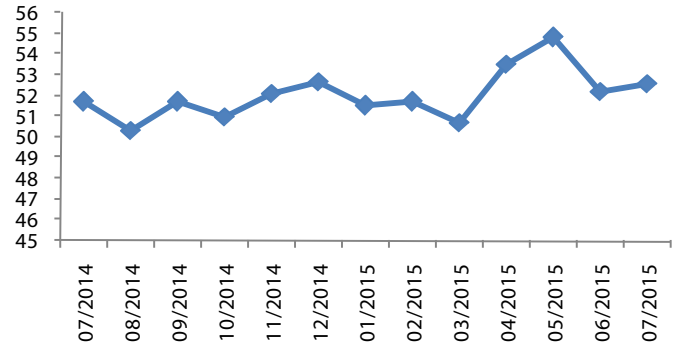
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



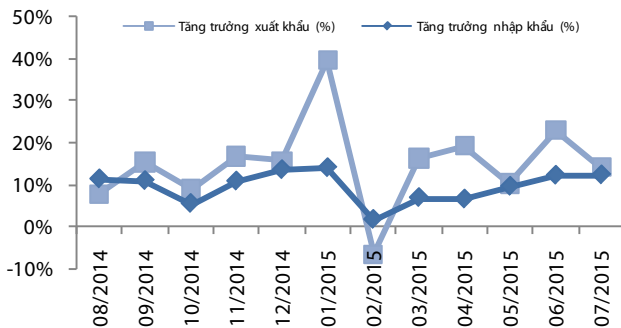
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 4: Chỉ số HSBC – PMI lĩnh vực sản xuất



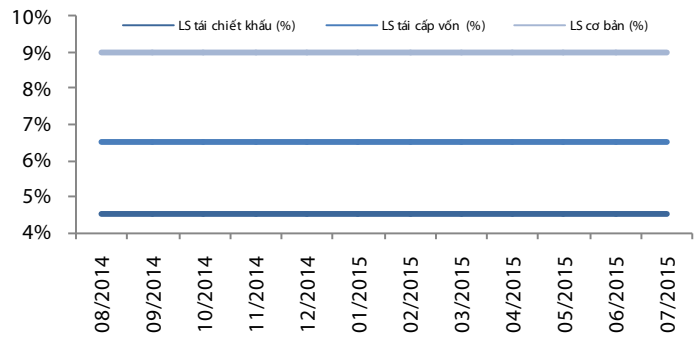
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 5: Tăng trưởng xuất nhập khẩu



Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 6: Lãi suất điều hành



Nguồn: SBV, Rongviet Securities database

TIN TỨC RỒNG VIỆT

BÁO CÁO CÔNG TY (5 báo cáo phát hành gần nhất)	Ngày phát hành	Khuyến nghị	Giá mục tiêu
MAC - Nắm bắt cơ hội để tăng trưởng	07/08/2015	Mua – Dài hạn	17.600
NT2 - Tăng trưởng trong ổn định	30/07/2015	Mua – Trung hạn	30.200
FMC - Lợi thế cạnh tranh từ thị trường xuất khẩu	23/07/2015	Tích lũy – Trung hạn	27.000
SVC - Triển vọng lạc quan nhờ vào mảng bán lẻ ô tô	20/07/2015	Tích lũy – Trung hạn	24.100
LCG - Khởi đầu chu kỳ mới	16/07/2015	Tích lũy – Trung hạn	9.500

Vui lòng xem chi tiết tại <http://www.vdsc.com.vn/vn/companyReport.rv?categoryId=302>

THÔNG TIN CHỨNG CHỈ QUỸ

Tên quỹ mở	Ngày giao dịch	Phí phát hành (% giá trị giao dịch)	Phí mua lại (% giá trị giao dịch)	GTTSR trên một đv quỹ tại ngày định giá	GTTSR trên một đv quỹ tại ngày định giá kỳ trước	+/- GTTSR trên một đv quỹ so với kỳ trước
VFF	11/08/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	11.851	11.856	-0,04%
VEOF	11/08/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	10.298	10.011	2,87%
VF1	14/08/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	23.279	23.537	-1,09%
VF4	14/08/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	10.459	10.573	-1,08%
VFA	14/08/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.404	7.482	-1,04%
VFB	14/08/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.331	12.311	0,16%
ENF	07/08/2015	0% - 3%	0%	11.601	11.665	-0,55%
MBVF	06/06/2015	1%	0%-1%	10.735	10.578	1,48%
MBBF	05/08/2015	0%-0,5%	0%-1%	12.299	12.300	-0,01%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Giám đốc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1308

truc.dtt@vdsc.com.vn

Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1319

hoang.nh@vdsc.com.vn

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1313

lam.ntp@vdsc.com.vn

Hùng Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1318

tuan.hm@vdsc.com.vn

Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1320

kien.nt@vdsc.com.vn

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1309

my.tth@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1310

tai.ntp@vdsc.com.vn

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1311

my.ttd@vdsc.com.vn

Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1316

van.btt@vdsc.com.vn

Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1321

Thien.bv@vdsc.com.vn

Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1317

trien.lh@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1315

tam.bt@vdsc.com.vn

Phạm Thị Hường

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1314

huong.pt@vdsc.com.vn

Hùng Khoa Nam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1312

nam.hk@vdsc.com.vn

HỘI SỞ TẠI TP. HCM

Tầng 1-2-3-4 toà nhà Viet Dragon
141 Nguyễn Du, P. Bến Thành, Q.1, TP. HCM

T + 84 8 6299 2006
F + 84 8 6291 7896
E info@vdsc.com.vn
W www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH HÀ NỘI

2C Thái Phiên, Q. Hai Bà Trưng, Hà Nội

T + 84 4 6288 2006
F + 84 4 6288 2008
E info@vdsc.com.vn
W www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH NHA TRANG

50 Bis Yersin, Tp. Nha Trang, Khánh Hòa

T + 84 058 3820 006
F + 84 058 3820 008
E info@vdsc.com.vn
W www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH CẦN THƠ

08 Phan Đình Phùng, Q. Ninh Kiều, Tp. Cần Thơ

T + 84 0710 381 7578
F + 84 0710 381 7789
E info@vdsc.com.vn
W www.vdsc.com.vn



Bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua bán chứng khoán cụ thể nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng nhà đầu tư. Ngoài ra, nhà đầu tư cũng ý thức có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. RONGVIET SECURITIES tuyệt đối không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại, đối với việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào của bản báo cáo này.

Toàn bộ các quan điểm thể hiện trong báo cáo này đều là quan điểm cá nhân của người phân tích. Không có bất kỳ một phần thu nhập nào của người phân tích liên quan trực tiếp hoặc gián tiếp đến các khuyến cáo hay quan điểm cụ thể trong bản báo cáo này.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được RONGVIET SECURITIES thu thập từ những nguồn mà chúng tôi cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo rằng những thông tin này là hoàn chỉnh hoặc chính xác. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước.

Bản báo cáo này được giữ bản quyền và là tài sản của RONGVIET SECURITIES. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của RONGVIET SECURITIES đều trái luật. Bản quyền thuộc RONGVIET SECURITIES, 2015.